

**PENGARUH ARUS KAS, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP HARGA SAHAM
(Studi Empiris Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2010-2014)**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh:
ERLIN PUSPITA RINI
B200 120 255

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2016**

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH ARUS KAS, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN PERTUMBUHAN
PENJUALAN TERHADAP HARGA SAHAM**
(Studi Empiris Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-
2014)

SKRIPSI

Oleh:

ERLIN PUSPITA RINI

B200120255

Telah diperiksa dan disetujui oleh:

Dosen Pembimbing



(Eny Kusumawati, SE, MM, AKt, CA)

HALAMAN PENGESAHAN



**PENGARUH ARUS KAS, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN PERTUMBUHAN
PENJUALAN TERHADAP HARGA SAHAM
(Studi Empiris Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-
2014)
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

Yang dituliskan oleh:

ERLIN PUSPITA RINI

B200120255

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada hari Rabu, 10 Agustus 2016
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat.
Dewan Penguji :

1. Eny Kusumawati, SE, MM, AKt, CA ()
(Ketua Dewan Penguji)
2. Drs. Suyatmin W A, M.Si ()
(Anggota 1 Dewan Penguji)
3. Drs. Eko Sugiyanto, M.Si ()
(Anggota 2 Dewan Penguji)

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

(Dr. Triyono, SE, M.Si)
NIK. 642/0627016801



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartasura Telp (0271)717417 Surakarta-57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertandatangan di bawah ini :

Nama : **ERLIN PUSPITA RINI**

NIRM : **11.6.106.02030.50255**

Jurusan : **AKUNTANSI**

Judulskripsi : **PENGARUH ARUS KAS, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP HARGA SAHAM**

**(Studi Empiris Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode
2010-2014)**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 10 Agustus 2016

Yang membuat pernyataan



(ERLIN PUSPITA RINI)

MOTTO

“ Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya “

(QS.Al-Baqarah:28)

“Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari satu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan lain). Dan hanya kepada Allah SWT lah engkau berharap.”

(QS. Al-Insyirah :5-7)

“ Mimpi-mimpi kamu, cita-citakamu, keyakinan kamu, apa yang kamu mau kejar, biarkan ia menggantung, mengambang 5cm didepan keningkamu. Jadi dia tidak akan pernah lepas dari mata kamu, dan kamu bawa mimpi dan keyakinan kamu itu setiap hari, kamu lihat setiap hari, dan percaya bahwa kamu bisa.”

(5cm)

“ ilmu pengetahuan tanpa agama adalah buta, tetapi agama tanpa ilmu pengetahuan adalah lumpuh“

(Albert Einstein)

PERSEMBAHAN

Dengan mengucap syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat dan karuniaNya hingga terselesaikan skripsi ini, kupersembahkan untuk:

- **ALLAH SWT** yang telah member anugrah sepanjang hidupku dan senantiasa mencurahkan nikmat serta hidayah-Nya
- **Rasulullah SAW** semoga shalawat dan salam selalu tercurah kepada Beliau Nabi Muhammad SAW, keluarga serta sahabat.
- ♥ **Bapak dan Ibu tercinta** wujud baktiku kepadamu, terimakasih atas doa dan kasihsayang yang telah engkau berikan, pengorbanan yang tiada lekang, rangkaian tasbih dalam doa-doa malam yang tiada pernah putus, semoga tetesan butir-butir keringatmu dibalas dengan Surga-Nya nanti.
- ♥ **Adikku tercinta** yang telah memberikan semangat dan dukungannya untukku, serta bimbingan yang penuh kesabaran dan penuh harapan demi kesuksesanku, terimakasih untuk semua yang kalian berikan untukku.
- ♥ **Sahabat-sahabatku** terimakasih atas semangat, motivasi, perhatian, kasihsayang, canda tawa, arti kebersamaan selama ini. Semoga kita selalu bisa menjaga tali silaturahmi sampai kita tua nanti.

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr. Wb

Syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat hidayahNya serta memberikan kekuatan, ketabahan, kemudahan dan kedamaian berfikir dalam menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “PENGARUH ARUS KAS, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP HARGA SAHAM” dengan lancar.

Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk melengkapi dan memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta. Penulis menyadari sepenuhnya tanpa adanya bimbingan. Dorongan dan bantuan dari berbagai pihak, penulis tidak akan mampu melaksanakan skripsi ini dengan baik. Maka dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Allah SWT atas segala rahmat, hidayah, bimbingan, petunjuk, ridho dan kasih sayangmu yang tak henti-hentinya engkau limpahkan kepadaku.
2. Bapak Prof. Dr. H. Bambang Setiaji, M.Si., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Dr. Triyono, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

4. Bapak Dr. Zulfikar, SE, M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Ibu Eny Kusumawati, SE, MM, AKt, CA selaku Dosen Pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, pikiran dengan penuh kesabaran dan keikhlasan untuk memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis dalam menyusun skripsi ini.
6. Ibu Dra. Rina Trisnawati, M.Si, Ph selaku Pembimbing Akademik yang telah memberikan arahan dan bimbingan dalam studi penulis.
7. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi penulis.
8. Bapak, Ibu dan Nenekku tercinta dengan segenap kasih sayangnya yang tidak pernah putus memberikan doa, materi dan motivasi.
9. Kakak dan Adik tercinta yang telah selalu memberikan motivasi, doa dan nasehat untukku.
10. Mas Hartanto yang selalu mendoakan, mendampingi, mengarahkan, dan memberi motivasi selama ini.
11. Teman-teman kosTaska 1 Havid, Herning, Nisa, Santi, Rosi, danVita yang selalu memberi motivasi dan selalu menemani hari-hariku.
12. Teman-teman Wagu Community Dwi, Erna, Juwita, Sawitri, Wahyuni, Cici, Desi dan Dian yang telah menemani dan berjuang bersama.
13. Semua pihak yang telah membantu dan yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh sebab itu kritik dan saran pembaca yang bersifat membangun sangat kami apresiasi. Semoga skripsi ini dapat diterima dan bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Wassalamu'alaikumWr. Wb.

Surakarta, 10 Agustus2016

Penulis

ERLIN PUSPITA RINI

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRACT	xvi
ABSTRAKSI.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian	5
D. Manfaat Penelitian	6
E. Sistematika Penulisan	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Teori Sinyal	8
B. Pasar Modal.....	9

C. Harga Saham	10
D. Arus Kas Operasi	11
E. Arus Kas Investasi.....	13
F. Arus Kas Pendanaan.....	14
G. Kebijakan Deviden	16
H. Pertumbuhan Penjualan.....	17
I. Kerangka Pemikiran	18
J. Hipotesis Penelitian.....	19

BAB III METODE PENELITIAN

A. Desain Penelitian.....	24
B. Populasi dan Sampel Penelitian	24
C. Data dan Sumber Data	25
D. Pengukuran Variabel.....	25
E. Teknik Analisis Data.....	27

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Obyek Penelitian.....	31
B. Analisis Statistik Deskriptif	32
C. Hasil Analisis Data.....	34
1. Uji Asumsi Klasik.....	34
a. Uji Normalitas	35
b. Uji Multikolinearitas	36
c. Uji Heteroskedastisitas.....	36
d. Uji Autokorelasi	37

2. Uji Regresi Linier Berganda	38
a. Uji Signifikansi Simultan(F-test)	40
b. Uji Koefisien Determinasi	41
c. Uji Hipotesis	41
D. Pembahasan	43
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	50
B. Keterbatasan Penelitian	51
C. Saran	51
DAFTAR PUSTAKA	52
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Data Sampel Penelitian	32
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	33
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Data.....	35
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	36
Tabel 4.5 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	37
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi	38
Tabel 4.7 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	39

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	19
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Nama Sampel.....	55
Lampiran 2	Data Variabel yang Diolah	59
Lampiran 3	Hasil Uji Statistik Deskriptif	65
Lampiran 4	Hasil Uji Normalitas	66
Lampiran 5	Hasil Uji Multikolinearitas	67
Lampiran 6	Hasil Uji Heteroskedastisitas	68
Lampiran 7	Hasil Uji Autokorelasi	69
Lampiran 8	Hasil Uji Hipotesis.....	70
Lampiran 9	Tabel Uji t.....	71
Lampiran 10	Tabel Uji F.....	72
Lampiran 11	Tabel Uji Durbin Watson.....	73

ABSTRACT

The function of this research was to examine test the influence of operating cash flow, cash flow, cash flow investment funding, policy dividend and sales growth against the stock price at the manufacturing companies listed on the Indonesia stock exchange in 2012-2014.

The population used in this research is manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange in 2010-2014. The sampling method in accordance with a purposive sampling predetermined criteria. The number of samples collected as many as 124 companies. The research data is secondary data obtained from the Indonesian Capital Market Directory (ICMD) in 2012-2014. The collected data were analyzed using data analysis conducted prior classic assumption test before hypothesis test. Testing the hypothesis in this study using multiple linear regression analysis with t-test, f, and the coefficient of determination.

The results showed that the variable cash flow investments, dividend policy and sales growth effect on stock prices. This shows that the cash flow investments, dividend policy and sales growth can affect the height of the low stock prices on manufacturing companies. While operating cash flow and cash flow funding did not affect stock prices. This means high low variable did not have an impact on manufacturing in Indonesia stock exchange.

Keyword: Operating Cash Flow, Cash Flow, Cash Flow Investment Funding, Dividend Policy, Sales Growth, stock price

ABSTRAKSI

Fungsi penelitian ini untuk menguji pengaruh arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, kebijakan dividen dan pertumbuhan penjualan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014.

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014. Metode pengambilan sampel dengan cara *purposive sampling* sesuai kriteria yang telah ditentukan. Jumlah sampel yang terkumpul sebanyak 124 perusahaan. Data penelitian merupakan data sekunder diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) tahun 2010-2014. Data yang telah terkumpul dianalisis dengan menggunakan analisis data yang terlebih dahulu dilakukan pengujian asumsi klasik sebelum melakukan pengujian hipotesis. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda dengan uji t, uji f, dan koefisien determinasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel arus kas investasi, kebijakan dividen dan pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap harga saham. Hal ini menunjukkan bahwa arus kas investasi, kebijakan dividen dan pertumbuhan penjualan dapat mempengaruhi tinggi rendahnya harga saham pada perusahaan manufaktur. Sedangkan arus kas operasi dan arus kas pendanaan tidak berpengaruh terhadap harga saham. Hal ini berarti tinggi rendahnya variabel tersebut tidak berdampak pada manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

Kata Kunci :Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Penjualan, Harga Saham